



## التصنيف

السعر المستهدف

88.00

السعر الحالي

84.09

نسبة العائد المتوقع

4.64%

## معلومات عن الشركة

السعر	ريال	84.09
القيمة السوقية	مليون ريال	252,270
عدد الأسهم	مليون	3,000
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال	91.5
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال	59.5
الأداء منذ بداية العام	%	9.9%
ربحية السهم 12 شهر	ريال	5.48
معامل بيتا		1.20

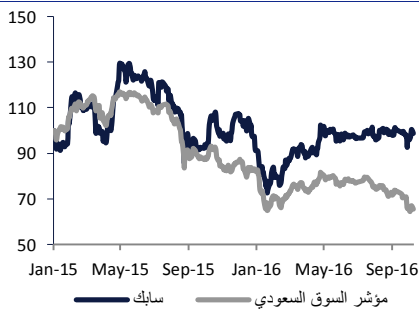
\*كما في 19 أكتوبر 2016

## الملاك الرئيسيين

صندوق الاستثمارات العامة	%70.0
التأمينات الاجتماعية	%5.7

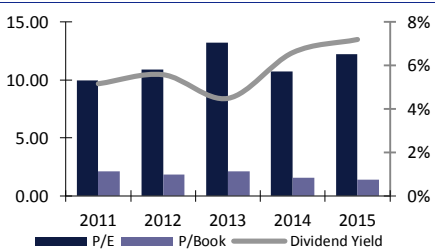
\*كما في 19 أكتوبر 2016

## أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

## سابك - مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت الشركة السعودية للصناعات الأساسية النتائج المالية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/09/30 حيث بلغ صافي الربح 5.22 مليار ريال بإنخفاض قدره 6.79% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، جاءت النتائج أعلى من تقديراتنا حيث كنا نتوقع أن يبلغ صافي الربح 5.11 مليار ريال.

حققت شركة سابك في الربع الثالث ربح إجمالي بلغ 10.96 مليار ريال بإنخفاض قدره 7.35% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق وانخفاض قدره 0.54% مقارنة بالربع السابق، حيث كانت الأرباح للربعين المماثل والسابق 11.83 مليار ريال و 11.02 مليار ريال على التوالي، جاء الربح الإجمالي أعلى من تقديراتنا بنسبة 8.6% حيث كنا نتوقع أن يبلغ الربح الإجمالي 10.09 مليار ريال.

بلغ الربح التشغيلي للربع 7.64 مليار ريال بإنخفاض قدره 10.96% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق ونمو قدره 9.93% مقارنة بالربع السابق، حيث بلغ الربح التشغيلي في الربعين المماثل والسابق 8.58 مليار ريال و 6.95 مليار ريال على التوالي، و طابق الربح التشغيلي تقديراتنا بنسبة اختلاف 0.01% عن توقعنا، حيث توقعنا أن تبلغ 7.64 مليار ريال.

بلغ الربح الصافي لشركة سابك في الربع الثالث 5.22 مليار ريال بإنخفاض قدره 6.79% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق ونمو قدره 10.13% مقارنة بالربع السابق، حيث بلغ صافي الربح للربعين المماثل والسابق 5.6 مليار ريال و 4.74 مليار ريال على التوالي. ليفوق صافي الربح تقديراتنا حيث كنا نتوقع أن يبلغ 3.92 مليار ريال.

الإستنتاج: سابك مستمرة في تقليص تكاليف الإنتاج لتغير تكاليف و اقتصاديات مصانعها و نعتقد أنها ستستفيد من أسعار البترول. نرى القيمة العادلة عند 88 ريال للسهم على متوسط أسعار 53 دولار للبرميل في عام 2017. تم احتساب القيمة العادلة بناءً على نموذج التدفقات النقدية المخصومة و معدل نمو 1.5% و تكلفة رأس مال 12%.

## ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليار)	2014	2015	2016 متوقع	2017 متوقع
إيرادات	188.7	148.0	136.18	138.08
الربح الإجمالي	52.4	43.01	41.05	41.65
الربح التشغيلي	38.8	28.44	27.05	27.66
صافي الربح	23.4	18.78	18.43	19.53
ربحية السهم	7.8	6.26	6.14	6.51

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

## ملخص النتائج الربحية

الربع المنته في سبتمبر 2016 (مليار)	الربع الثالث متوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الثالث 2016	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الثالث 2015
إيرادات	-	-	-	-	-
الربح الإجمالي	10.09	8.6%	10.96	-7.35%	11.83
الربح التشغيلي	7.64	0.0%	7.64	-10.96%	8.58
صافي الربح	5.11	2.1%	5.22	-6.79%	5.6

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال



## إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة ( الإستثمار كابيتال ) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الإستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الإستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخرين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدّمة لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الإستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدّمة. كما أن شركة الإستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين. إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الإستثمارات، إن وجدت، قد تقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من إستثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الإستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الإستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الإستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الإستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الإستراتيجيات الإستثمارية أو مدى ملائمة الإستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الإستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الإستثمار كابيتال. إن شركة الإستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق. شركة الإستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الإستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

## تصنيف السهم

لون التصنيف	العائد المتوقع	الشرح	التوصية
	>20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	شراء
	10% – 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
	-10% – 10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	محايد
	-10% – -20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تقليص
	<-20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	بيع

الإستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية بترخيص رقم 11156-37

شركة سعودية مساهمة مقفلة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية